

ИНВЕСТИЦИИ КАК МАТЕРИАЛЬНАЯ ОСНОВА РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Аннотация: Рассмотрены категории спроса на капитал и его роль в мировом экономическом развитии; движения капитала, его производительности; установлены закономерности определения цены капитала; выявлена производственная функция, позволяющая оценить степень зависимости факторов производства; выявлены стадии функционирования капитала; определены критерии оптимальности транснационального капитала.

Ключевые слова: спрос на капитал, движение капитала, производительность капитала, эффективный спрос на капитал, источники капитала, цена на капитал, производственная функция, стадиях функционирования капитала, критерий оптимальности, транснациональный капитал.

INVESTMENT AS A MATERIAL BASIS FOR THE DEVELOPMENT OF THE WORLD ECONOMY

Abstract: The article deals with the categories of demand for capital and its role in the world economic development; capital flows, productivity of capital; capital cost pricing model is determined; production function which enables to assess dependence degree of production factors as well as stages of functioning of the capital are revealed; optimality criteria of transnational capital are determined.

Keywords: demand for capital, capital flow, productivity of capital, effective demand for capital, capital source, capital price, production function, capital operation phase, optimality criterion, transnational capital.

* Статья поступила в редакцию 30 сентября 2010 г.

Решение комплекса сложных экономических, социальных, научно-технических проблем, стоящих в настоящее время перед Республикой Беларусь, включая высокий уровень жизни, возможно лишь на путях ускорения темпов ее экономического развития и реструктуризации экономики на современной технологической основе, для чего необходимы масштабные капитальные вложения.

Спрос на капитал порождает стремление к его приобретению, прежде всего, как инвестиционного ресурса и фактора производства. Соответственно субъектами спроса на капитал выступают предприниматели или целые государства, вовлекающие его в экономический процесс. Под движением капитала понимаются все международные перемещения капитала, в частности:

– *торговые кредиты* – требования и пассивы, возникающие в результате прямого предоставления кредита поставщикам и покупателям по

сделкам с товарами и услугами, и авансовые платежи за работу, которая осуществляется в связи с такими сделками. Торговые кредиты могут предоставляться как правительствами, так и частными предприятиями и другими неправительственными организациями. Большинство из них являются краткосрочными;

– *чистые займы* – финансовые активы, возникающие вследствие прямого одалживания средств кредитором заемщику, в результате чего кредитор либо не получает никакого письменного гарантийного обязательства от заемщика, либо получает долговую ценную бумагу. К числу займов относятся займы на финансирование торговли, другие займы и авансы, включая ипотечные займы, а также кредиты МВФ. Займы могут предоставляться и получаться денежными властями, правительством, банками и другими секторами и делятся на краткосрочные и долгосрочные;

– *депозиты* – деноминированные в местной или иностранной валюте переводные депозиты, которые беспрепятственно по первому требованию превращаются в наличные деньги и могут быть использованы для осуществления платежей.

– прочие активы и пассивы – остаточная категория, к которой относятся все прочие виды движения капитала, например, взносы стран в международные организации.

Кроме того, в движение капитала включаются:

– официальная помощь развития одними странами другим;

– выплаты по международным долгам.

Инвестиционный спрос на капитал формируется, прежде всего, на капитал в денежной форме, а производственный спрос – на реальный капитал в форме конкретных капитальных товаров (средств и предметов труда). Часть инвестиционного спроса на капитал преобразуется в спрос производственный (спрос на капитал как фактор производства) в процессе реального инвестирования.

Спрос на капитал как фактор производства носит весомый характер. Эта особенность формирования спроса определяется тем, что он зависит, прежде всего, от спроса на продукт, изготовленный с использованием капитала как фактора производства. Соответственно предельный объем спроса на потребительские товары и услуги является ограничителем объема спроса на капитал, связанный с их производством.

Основу формирования спроса на капитал как на фактор производства составляет по-

казатель его производительности (продукт капитала). На рынке капитала большим объемом спроса пользуются те виды товаров, которые при функциональных одинаковых характеристиках и прочих равных условиях имеют более высокую производительность. В целом же объем спроса на капитал как фактор производства тесно связан с предельной его производительностью (предельным продуктом капитала), которая снижается с увеличением объема вовлечения капитала в производственный процесс.

Рост объема вовлечения капитала в производственный процесс снижает предельную производительность капитала (предельный продукт капитала). Соответственно кривая спроса на капитал, как на фактор производства, отражая закон убывающей производительности (а в связи с этим и закон убывающей доходности) капитала постепенно снижается к горизонтальной оси. Из этого можно сделать вывод, что спрос на капитал как фактор производства будет формироваться до тех пор (при прочих равных условиях), пока предельная доходность капитала не опустится до точки предельных затрат на привлечение капитала (предельной стоимости капитала). Иными словами, эффективный спрос на капитал как фактор производства формируется при условии:

$$ПДК \geq ПИК,$$

где: *ПДК* – предельная доходность капитала;

ПИК – предельные издержки капитала (предельная стоимость привлечения капитала).

Нереализованность накопленного капитала в экономическом процессе порождает так называемые «издержки упущенных возможностей», характеризующие размер упущенной выгоды при альтернативных возможностях его применения.

Источники капитала на рынке подразделяются на первичные (формируемые в процессе первоначального его накопления путем сбережения части текущего дохода) и вторичные (формируемые в процессе его перераспределения или реинвестирования). Соответственно субъектами первичного предложения капитала выступают домашние хозяйства, а вторичного – финансовые институты и другие субъекты хозяйствования.

Основу формирования предложения капитала на рынке составляет уровень его доходности, характеризующий соответствующий уровень издержек упущенных возможностей.

Чем выше уровень доходности капитала, тем выше при прочих равных условиях экономический интерес субъектов его предложения.

Учитывая, что предельная доходность капитала определяется предельной его производительностью (предельным продуктом) капитала, можно сделать вывод об аналогичном характере зависимости между объемом предложения капитала и уровнем предельной его производительности.

Цена на капитал в системе рыночных отношений формируется под воздействием спроса и предложения. Она характеризуется как равновесная цена, образуемая в точке пересечения кривой спроса и кривой предложения капитала. Количественным выражением этой цены выступает уровень среднегодовой ставки процента.

Как объект купли-продажи капитал, вложенный в производственные активы, является основой оценки рыночной стоимости предприятия. На рынке капитал, используемый в производственном процессе, может выступать не только в денежной форме или в форме отдельных капитальных товаров, но и в форме производственной их совокупности. В этом случае объектом рыночной оценки выступает стоимость предприятия как целостного имущественного комплекса.

Международное разделение труда в процессе мирового экономического развития вызвало формирование не только национальных, но и мирового рынков капитала. Предметом обращения здесь выступает капитал в денежной и реальной формах, импортируемый-экспортируемый отдельными странами. По характеру основных операций на этом рынке страны подразделяются на капиталозбыточные и капиталонедостаточные. Средняя цена капитала формируется в пределах минимальной и максимальной внутренних цен равновесия в отдельных странах. Существование международного рынка капитала служит средством выравнивания цен на денежный и реальный капитал на внутренних его рынках.

В теории использования капитала его характеристика как производственного ресурса занимает центральное место. Это определяется тем, что накопленные экономические блага, представляющие все формы капитала, задействованы или могут быть задействованы, прежде всего, в производственном процессе. Используемый в процессе производства товаров и услуг капитал, наряду с другими производственными ресурсами, характеризуется в экономической теории как «фактор производства», под которым понимается экономический

ресурс, задействованный в производственном процессе и оказывающий определяющее воздействие на результаты производства. Формы предпочтения возникают на всех стадиях функционирования капитала. Соответственно на каждой из этих стадий перед собственниками капитала стоит дилемма выбора, связанная с его использованием во времени.

На стадии накопления капитала альтернатива временного предпочтения определяет необходимость выбора между текущим потреблением дохода и его сбережением. Поэтому процесс накопления капитала можно рассматривать как результат временного предпочтения при следующей альтернативе: потреблять весь полученный доход сразу же или сберечь определенную его часть для обеспечения будущего потребления.

На стадии использования капитала как инвестиционного ресурса временное предпочтение связано с альтернативным выбором форм инвестирования, дифференцированных во времени. Между инвестированием капитала и получением инвестиционного дохода временной лаг может характеризоваться большим или меньшим интервалом. Соответственно перед собственниками капитала всегда стоит альтернатива временного предпочтения – избрать для инвестиционной деятельности кратко- или долгосрочные объекты (инструменты) инвестирования.

На стадии использования капитала как производственного ресурса (фактора производства) альтернатива временного предпочтения заключается в выборе возможностей реализации производственных целей во времени. Любой производственный процесс представляет собой преобразование капитальных товаров (в комплексе с другими факторами производства) в экономический продукт и требует определенного времени. Усложнение процесса производства все больше растягивает во времени использование капитала для выпуска конечного продукта. Поэтому в данном случае временное предпочтение связано с альтернативным выбором сферы приложения капитала в технологически сложных и простых производствах, а также в производствах с различными сезонными составляющими. Таким образом, на какой бы стадии функционирования капитала не возникала альтернатива временного предпочтения, она всегда требует от его собственников решения о соотношении формируемых им потребительских благ в текущем и будущем периодах, соответствующих их экономическим интересам.

Оптимальность использования капитала во времени характеризуется определенным критерием. В основе такого критерия лежит сопоставление предельной нормы временного предпочтения (индивидуализированной для данного собственника капитала) с предельной доходностью капитала. С позиций этого соотношения критерием оптимальности использования капитала в каждом определенном интервале времени выступает соотношение:

$$ПД_K \geq ПНВП,$$

где: $ПД_K$ – предельный доход капитала;

$ПНВП$ – предельная норма временного предпочтения.

Этот критерий гарантирует максимизацию благосостояния собственника, если целью использования капитала является оптимизация распределения потребления во времени.

В процессе производства товаров и услуг все производственные ресурсы используются не как простой их конгломерат, а как взаимодействующий комплекс с целенаправленно сформированными определенными внутренними пропорциями. При этом в системе данного взаимодействующего комплекса для выпуска одного и того же объема товаров могут быть использованы различные пропорции основных факторов производства. В теории использования капитала взаимозаменяемость факторов производства является одной из фундаментальных концепций.

Возможная взаимозаменяемость факторов производства в процессе выпуска продукции обычно характеризуется так называемой «производственной функцией», которая в наиболее обобщенном виде имеет следующий вид:

$$ПП = f(K, Z, T, П),$$

где: $ПП$ – предусматриваемый объем производства продукции (товаров, услуг);

f – функция взаимодействия факторов производства в различных количественных пропорциях;

K – объем задействованного капитала;

Z – объем задействованных природных ресурсов (земли);

T – объем задействованных трудовых ресурсов (труда);

$П$ – объем задействованных прочих производственных ресурсов.

Экономическая сущность производственной функции состоит в том, что она позволяет формировать альтернативные возможности

комбинирования пропорций факторов производства для обеспечения заданного (определенного) объема выпуска продукции. Иными словами, производственная функция характеризует возможность капитала заменять другие факторы производства или быть замененным этими факторами.

Наиболее известной прикладной моделью является производственная функция Кобба-Дугласа, которая характеризует возможности взаимозаменяемости таких производственных факторов, как капитал и труд в процессе промышленного производства. Модель производственной функции Кобба-Дугласа имеет следующий вид:

$$ПП = a \times K^x \times T^y,$$

где: $ПП$ – предусматриваемый объем производства продукции (товаров);

a – постоянный коэффициент, характерный для выпуска определенного продукта (товара);

K – объем затрат капитала;

T – объем затрат труда (трудовых ресурсов);

x, y – показатели степени возможной взаимозаменяемости рассматриваемых факторов производства, удовлетворяющие требованию: $x + y = 1$.

Производственная функция, формирующая условия взаимозаменяемости капитала, позволяет не только выявлять возможный диапазон этой взаимозаменяемости, но и решать конкретные производственные задачи:

а) максимизировать технологическую эффективность производства, характеризующую максимально возможный объем выпуска продукта в процессе использования имеющегося объема факторов производства;

б) максимизировать экономическую эффективность производства, характеризующую минимальный объем совокупных затрат факторов производства, обеспечивающих выпуск заданного объема продукта;

в) прогнозировать темпы экономического развития предприятия, обеспечиваемого оптимальными пропорциями отдельных факторов производства.

Транснациональный капитал чутко откликается на поддержку «своих» государств, обеспечивая увеличение их экономической мощи и экономическую экспансию. Развитые государства активно способствуют укреплению собственных транснациональных корпораций, которые, в свою очередь, обеспечивают поступление налоговых средств от международной деятельности и, что, возможно, более важно,

распространение их экономического, а на следующем шаге и политического влияния. Эти государства практикуют разнообразные меры поддержки транснационального капитала, среди которых можно выделить:

- предоставление государственных гарантий и страхование прямых инвестиций (например, в США действует Государственная корпорация по страхованию и гарантированию инвестиций);

- поддержку в урегулировании инвестиционных споров – действует Международная конвенция по урегулированию инвестиционных споров, подписанная 115 странами;

- создание специализированных институтов международного арбитража в инвестиционной сфере;

- создание справедливых и недискриминационных инвестиционных условий как для отечественных, так и для иностранных инвесторов;

- исключение двойного налогообложения;
- административную и дипломатическую поддержку своих международных корпораций при освоении новых иностранных рынков.

На развитие процесса международного движения капиталов влияют две группы факторов, среди которых:

1) во-первых, факторы экономического характера:

- развитие производства и поддержание темпов экономического роста;

- глубокие структурные сдвиги, как в мировой экономике, так и в экономике отдельных стран;

- углубление международных специализации и кооперации производства;

- рост транснационализации мировой экономики (объемы производства продукции зарубежными филиалами ТНК США в 4 раза превышают объем товарного экспорта из самих США);

- рост интернационализации производства и развитие интеграционных процессов;

- активное развитие всех форм мирохозяйственных связей;

2) во-вторых, факторы политического характера:

- либерализация процессов экспорта/импорта капитала;

- политика индустриализации в странах «третьего мира»;

- проведение экономических реформ в странах с переходной экономикой (приватизация государственных предприятий, поддержка частного сектора, малого бизнеса);

- политика поддержки уровня занятости.

Участие страны в процессах международного движения капитала отражается в целом ряде показателей. Выделяют абсолютные показатели, среди которых:

- объем экспорта и импорта капитала;

- сальдо экспорта/импорта капитала;

- число предприятий с участием иностранного капитала в стране;

- количество занятых на них и другие.

Исходя из сальдо, страны мирового хозяйства классифицируются как страны-преимущественные экспортеры капитала (Япония, Швейцария), страны-преимущественные импортеры (США, Великобритания) и страны с приблизительным равновесием экспорта и импорта капитала (Германия, Франция).

Другая группа показателей – относительные, которые более реально отражают сложившуюся в международном движении капитала расстановку сил и зависимость страны от экспорта/импорта капитала. Среди них:

1. Коэффициент импорта капитала ($K_{ИК}$), отражающий долю иностранного капитала (ИК) в ВВП страны:

$$K_{ИК} = \frac{ИК}{ВВП} \times 100\%$$

Среди европейских стран наивысший уровень этого коэффициента имеют Бельгия и Люксембург.

2. Коэффициент экспорта капитала ($K_{ЭК}$), отражающий долю экспортируемого капитала (ЭК) в ВВП (ВНП) страны:

$$K_{ЭК} = \frac{ЭК}{ВВП} \times 100\%$$

Среди европейских стран максимальное значение этого коэффициента в Нидерландах.

3. Коэффициент, отражающий долю иностранного капитала во внутренних потребностях страны в капиталовложениях:

$$K_{П} = \frac{ИК}{D(K)} \times 100\%$$

где: $K_{П}$ – коэффициент потребности;

$ИК$ – иностранный капитал;

$D(K)$ – спрос на капитал в стране.

В США около 33 % всех внутренних потребностей удовлетворяется за счет иностранного капитала.

4. Другие относительные показатели: доля иностранных или смешанных компаний в национальном производстве, темпы роста экспорта/импорта капитала по отношению к предыдущему периоду, сумма иностранных инвестиций на душу населения страны.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бест, М. Новая Конкуренция. Институты промышленного развития: пер. с англ. – М.: 2002. – 356 с.
2. Доклад о мировых инвестициях. Транснациональные корпорации и инфраструктурный вызов. – ООН, Нью-Йорк и Женева, 2008.
3. Марцинкевич, В.И. Современные тенденции в воспроизводственном процессе США / В.И. Марцинкевич // Мировая экономика и международные отношения. – №1. – 2005. – С. 55–65.
4. Никитенко, П.Г. Формирование государственного антикризисного механизма хозяйствования: обоснование и предложения: науч. доклад на Ученом совете ИЭ НАН Б 6 апреля 2009 г. и на научном практическом семинаре «Совершенствование хозяйственного механизма в Республике Беларусь» 17 марта 2009 г. / П.Г. Никитенко; ИЭ НАН Б 6 апреля 2009 г. и на научном практическом семинаре «Совершенствование хозяйственного механизма в Республике Беларусь» 17 марта 2009 г. / П.Г. Никитенко; ИЭ НАН Б – М.: Право и экономика, 2009. – 40 с.